

Federico Paternina, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de gestión del ejercicio 2006



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Federico Paternina, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Federico Paternina, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 10 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Federico Paternina, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustingorri
Socio – Auditor de Cuentas

24 de abril de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

**PRICewaterhouseCOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2007** Nº **03/07/01289**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

A C T I V O	2006	2005	P A S I V O	2006	2005
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	93	114	Capital suscrito	36.918	36.918
Inmovilizaciones materiales	16.105	16.801	Reservas	487	-
Inmovilizaciones financieras	12	12	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(17.082)	(9.788)
Acciones propias	487	-	Pérdidas y ganancias (pérdida)	(5.949)	(6.807)
	<u>16.697</u>	<u>16.927</u>		<u>14.374</u>	<u>20.323</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	74	171	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	325	405
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos	178	469
Existencias	36.847	43.997	Acreedores a largo plazo		
Deudores	11.647	13.092	Deudas con entidades de crédito	-	8.204
Inversiones financieras temporales	2	2	Deudas con empresas vinculadas	24.452	20.183
Tesorería	439	307		<u>24.452</u>	<u>28.387</u>
Ajustes por periodificación	169	204	Acreedores a corto plazo		
	<u>49.104</u>	<u>57.602</u>	Deudas con entidades de crédito	13.626	13.091
			Deudas con empresas vinculadas	4.330	3.106
			Acreedores comerciales	7.369	7.615
			Otras deudas no comerciales	1.221	1.304
				<u>26.546</u>	<u>25.116</u>
Total activo	65.875	74.700	Total pasivo	65.875	74.700



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresadas en miles de euros)

	2006	2005	INGRESOS	2006	2005
GASTOS					
Reducción de las existencias de productos y en curso de fabricación	7.182	8.254	Importe neto de la cifra de negocios:		
Aprovisionamientos	13.984	15.540	• Ventas	28.237	30.648
Gastos de personal	3.986	4.054	• Prestaciones de servicios	467	276
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.355	1.403	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(1.044)	(739)
Variación de las provisiones de tráfico	124	24		27.660	30.185
Otros gastos de explotación:					-
• Servicios exteriores	5.169	5.045			
• Tributos	127	127			
	31.927	34.447			
			Pérdida de explotación	4.267	4.262
			Resultados financieros negativos netos	1.918	1.946
			Pérdida de las actividades ordinarias	6.185	6.208
Resultados extraordinarios positivos netos	225	-	Resultados extraordinarios negativos netos	-	610
Impuesto sobre sociedades	(11)	(11)	Pérdida antes de impuestos	5.960	6.818
			Pérdida del ejercicio	5.949	6.807



Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la empresa

Federico Paternina, S.A., tiene como principal actividad la elaboración y comercialización de vinos con Denominación de Origen Rioja. El domicilio social de la Sociedad y sus oficinas principales se encuentran en Haro (La Rioja), avda. Santo Domingo nº 11.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

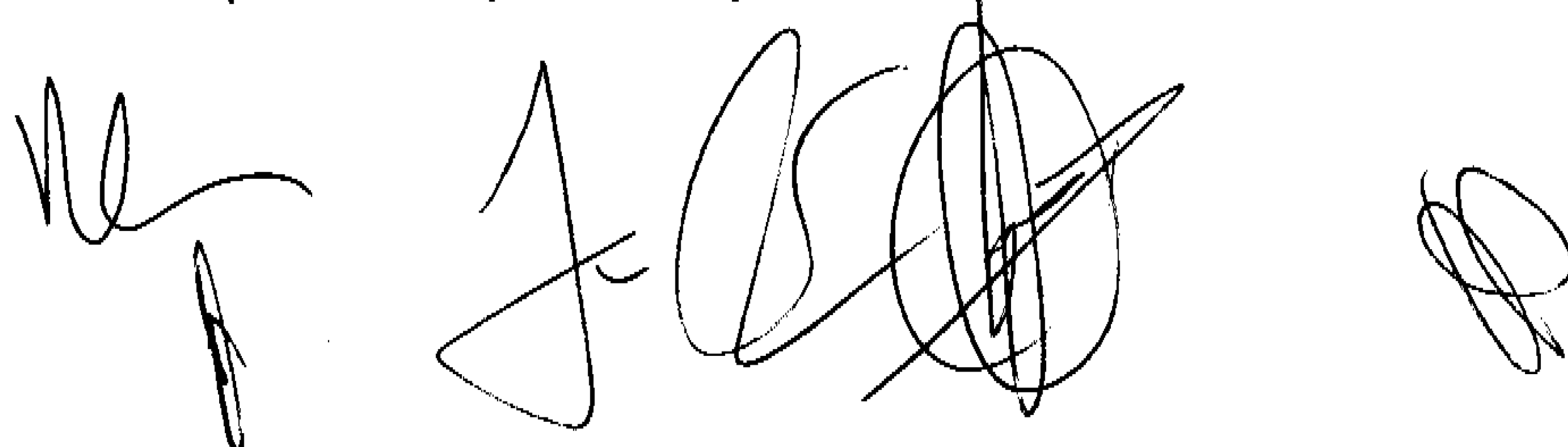
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 11 de mayo de 2001, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector vitivinícola, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, mostrándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

c) Gestión continuada

La Sociedad, como consecuencia de la existencia de pérdidas continuadas en los últimos ejercicios, ha visto sensiblemente deteriorada su situación patrimonial. Esta circunstancia tiene su origen principal en la no consecución del nivel de ventas suficiente para la cobertura de los gastos de estructura, y a la existencia de unos elevados gastos financieros consecuencia de las fuertes necesidades de financiación de las inversiones en inmovilizado y en existencias que posee la Sociedad. Pese a esta situación, que adicionalmente podría provocar en ciertos momentos tensiones de tesorería, los administradores de la Sociedad consideran que no existirán problemas para hacer frente al cumplimiento de sus compromisos financieros y por lo tanto para continuar con la actividad habitual de la Sociedad, dado que está previsto el desembolso en 2007 por parte del accionista mayoritario de aproximadamente 4 millones de euros, y adicionalmente se cuenta con un plan de negocio actualizado que si bien contempla unas pérdidas en 2007 de aproximadamente 2 millones de euros, prevé resultados positivos a partir del ejercicio 2008.



Paternina

d) Situación patrimonial

La situación descrita en el párrafo anterior ha dejado los Fondos propios de la Sociedad por debajo de la mitad de la cifra del capital, si bien la sociedad no se haya incurso en lo establecido en los artículos 163 y 260 de la Ley de Sociedades Anónimas, debido a que la Sociedad posee un préstamo participativo por importe de 11 millones de euros (nota 13), que se computa a estos efectos como fondos propios.

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones inmateriales

Corresponden a marcas y nombres comerciales así como aplicaciones informáticas, valoradas a su precio de coste. La amortización se calcula según el método lineal en un periodo de 5 años.

Los derechos de plantación recogen el importe satisfecho por la adquisición de los derechos de plantación en terrenos. No se amortizan.

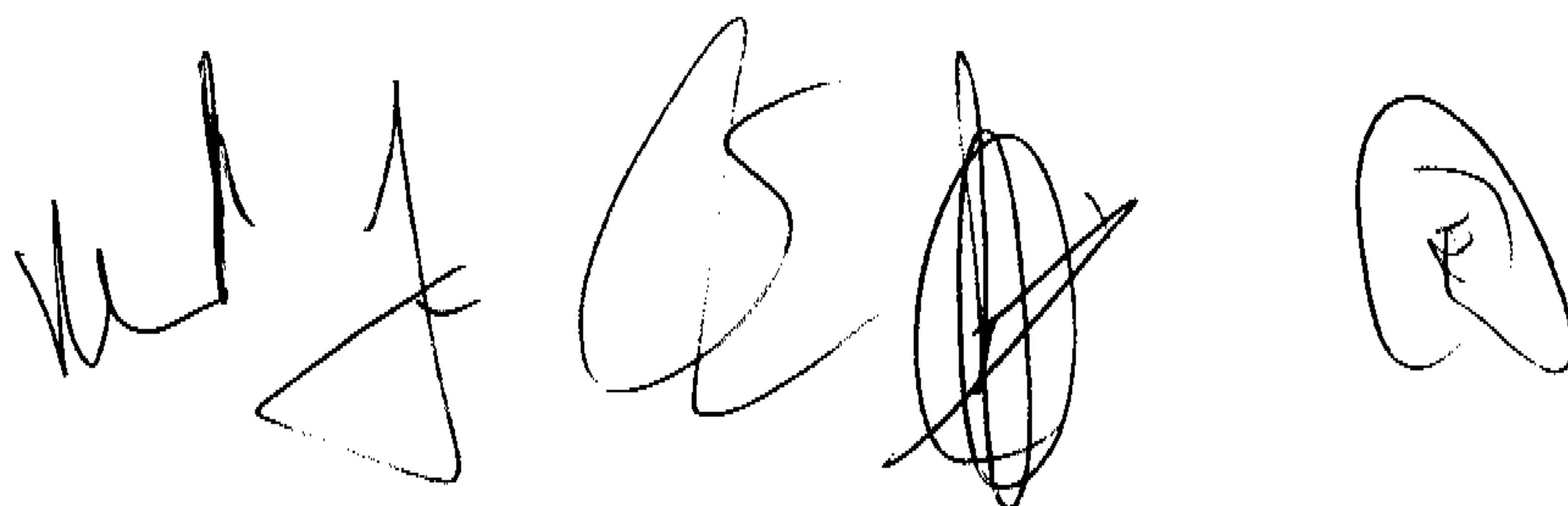
Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales figuran a su coste de adquisición, más el importe resultante de las regularizaciones legales practicadas.

Los elementos que integran este epígrafe se amortizan linealmente, teniendo en cuenta los valores actualizados y considerando los periodos permitidos por las disposiciones fiscales que se aproximan a la vida útil estimada de los elementos. Las vidas útiles aplicadas son las siguientes:

	<u>Años</u>
Construcciones y plantaciones	33,3-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3,3-12
Otro inmovilizado	3,3-25





Paternina

La Sociedad no efectúa amortización de las vasijas ubicadas en Jerez, siguiendo el criterio de dar de baja el coste de las inservibles.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

El valor neto de los elementos fuera de uso se corrige para adaptarlo a su valor estimado de realización, si este último fuera menor.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

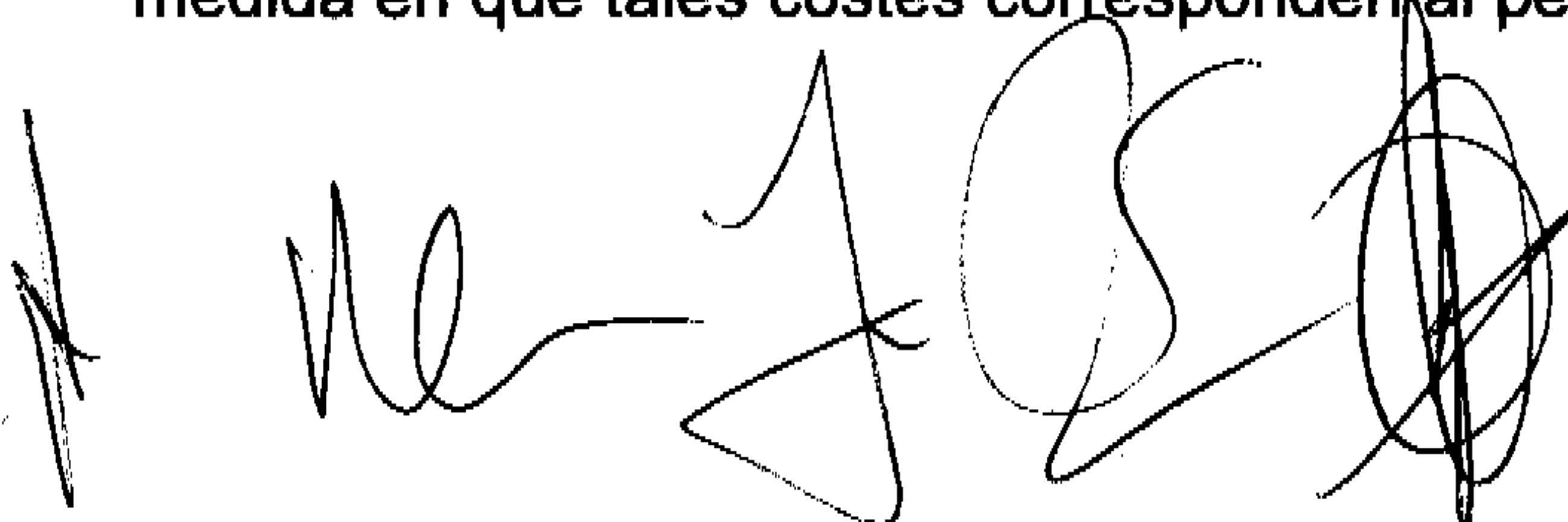
En el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios se incluyen los gastos de formalización de deudas, relacionados con el crédito sindicado y se amortizan en 5,5 años, que es la duración del crédito.

e) Existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos y de vinos y brandies terminados o en curso de elaboración se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, de acuerdo con el método de valor promedio.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de producción.





Paternina

Conforme a la práctica generalmente aceptada en la industria vinícola, las existencias de vinos y brandies en curso de elaboración se clasifican dentro del activo circulante, aunque el periodo de envejecimiento sea superior a un año.

Se consideran existencias de ciclo corto los productos en crianza cuyo proceso de elaboración o transformación es igual o inferior a un año, en tanto que los que se encuentran en proceso de crianza y envejecimiento cuya elaboración-transformación es superior a un año se consideran existencias de ciclo largo.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores de este apartado, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

Se consideran a largo plazo aquellos saldos cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias de cambio positivas no realizadas, si son significativas no se integran, como norma general, en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

h) Provisiones para riesgos y gastos

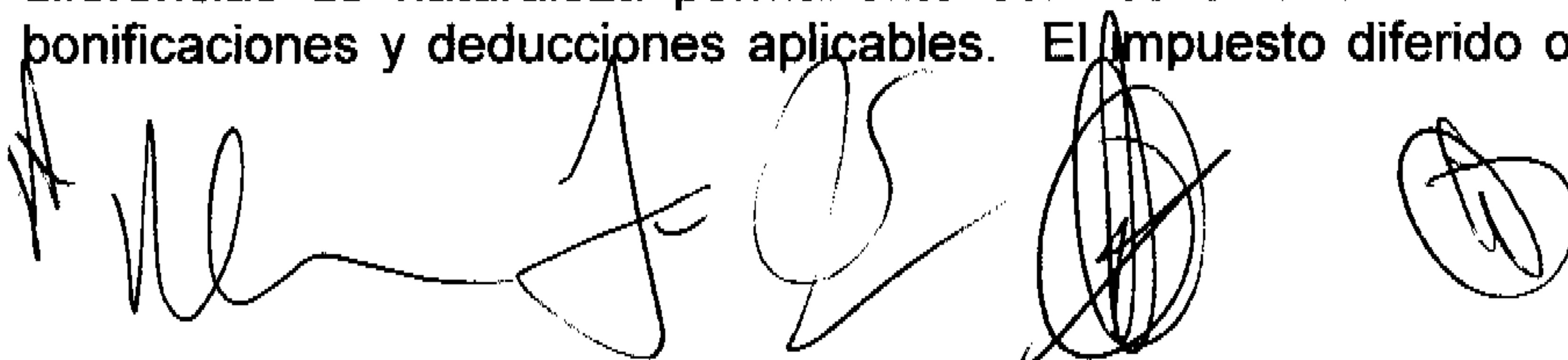
Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades posibles derivadas de las actividades que realiza la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función de la mejor estimación, según la información disponible.

i) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido, lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas.

j) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como





Paternina

resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Aún cuando en el pasado la Sociedad optó por contabilizar el crédito fiscal resultante de aplicar el tipo impositivo vigente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, a partir del ejercicio 2001 se ha optado por no reconocer contablemente el crédito fiscal por la parte correspondiente a la base imponible negativa generada en dichos ejercicios.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

l) Autocartera

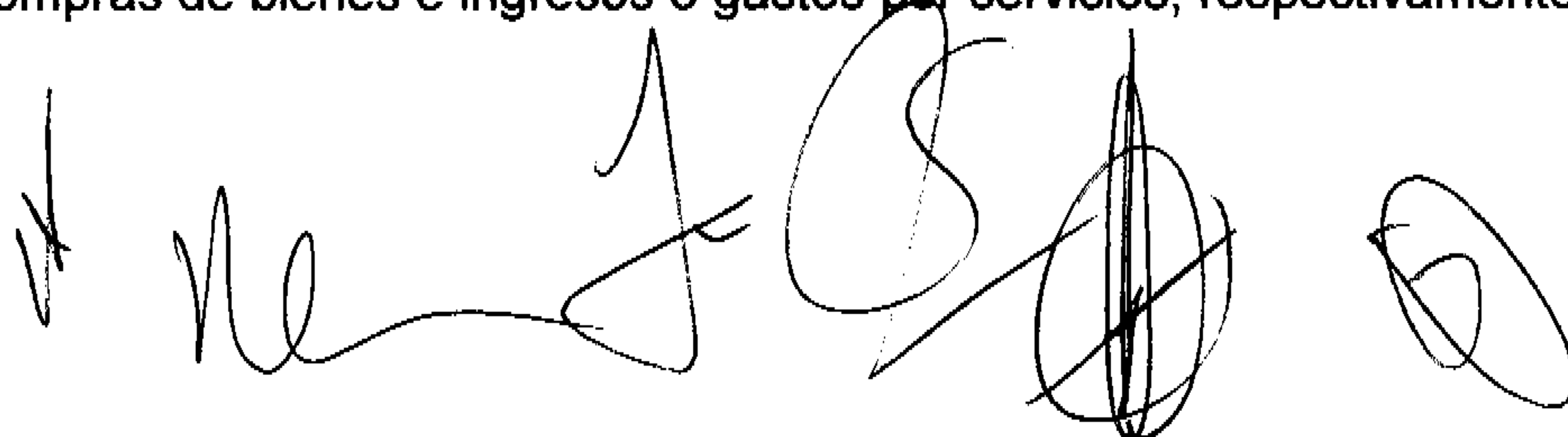
Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

m) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose, como menor importe de la operación, todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen, se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.





Paternina

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Medioambiente

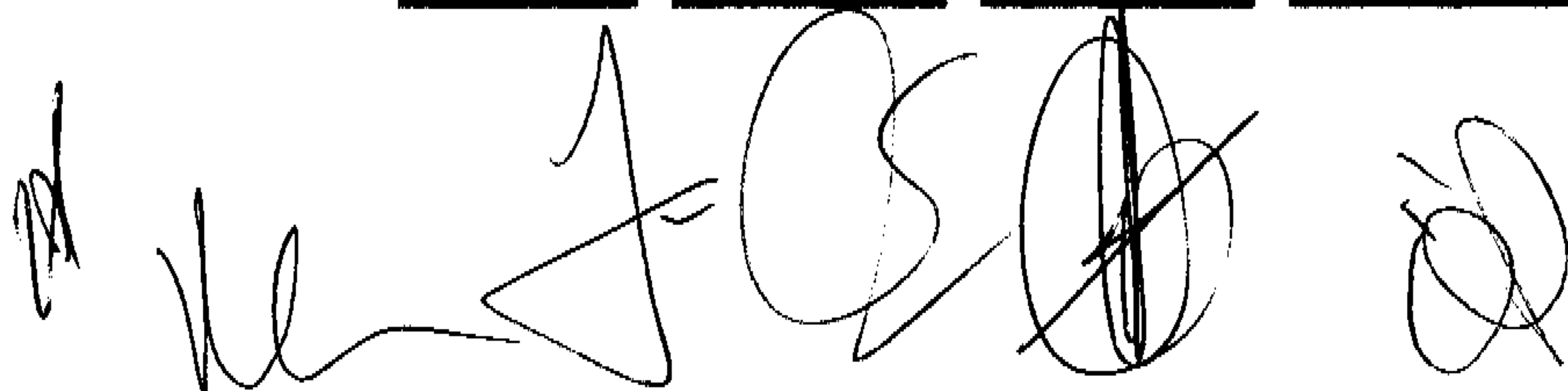
Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se devengan.

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos producidos en el ejercicio en las cuentas incluidas en este apartado han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de plantación	Derechos sobre bienes en régimen de leasing	Inmovilizado en curso	Total
COSTE						
Saldo inicial	261	244	21	12	22	560
Entradas	-	2	-	-	97	99
Bajas	-	-	-	-	(21)	(21)
Traspasos	4	16	-	-	(95)	(75)
Saldo final	265	262	21	12	3	563
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	252	192	-	2	-	446
Dotación	5	17	-	2	-	24
Saldo final	257	209	-	4	-	470
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	9	52	21	10	22	114
Final	8	53	21	8	3	93





Paternina

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado inmaterial con un coste original de 0,4 millones de euros que está totalmente amortizado.

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

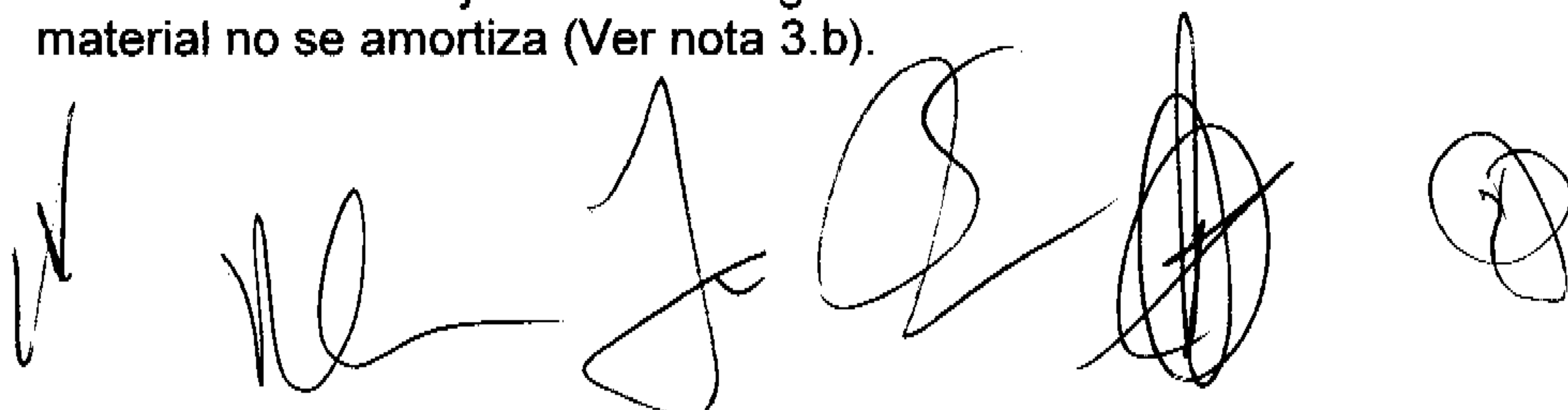
	Miles de euros						
	Terrenos y construcciones	Plantaciones y replantaciones de viñas	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Barricas, depósitos y otros	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE							
Saldo inicial	16.592	286	14.588	9.124	3	1.406	41.999
Entradas	34	8	225	58	259	73	657
Salidas / bajas	(18)	-	(78)	(414)	-	-	(510)
Traspasos	55	-	236	-	(216)	-	75
Saldo final	16.663	294	14.971	8.768	46	1.479	42.221
AMORTIZACIÓN							
Saldo inicial	6.446	89	11.995	5.783	-	885	25.198
Dotaciones	398	39	536	277	-	81	1.331
Salidas / bajas	-	-	(78)	(335)	-	-	(413)
Saldo final	6.844	128	12.453	5.725	-	966	26.116
VALOR NETO CONTABLE							
Inicial	10.146	197	2.593	3.341	3	521	16.801
Final	9.819	166	2.518	3.043	46	513	16.105

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste inicial o coste revalorizado de 8 millones de euros que está totalmente amortizado y aún en uso.

b) Bienes no sujetos a amortización

El capítulo de otro inmovilizado incluye un importe de 0,6 millones de euros, que corresponde al coste de las vasijas de la bodega de Jerez al 31 de diciembre de 2005. Este inmovilizado material no se amortiza (Ver nota 3.b).





Paternina

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Compromisos compra inmovilizado

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado.

6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Miles de euros			
Saldo inicial	Entradas	Imputación a resultados	Saldo final
171	-	(97)	74

Gastos crédito sindicado (nota 3.d)

7. Existencias

Miles de euros		
2006	2005	
Comerciales	70	75
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.117	1.160
Productos en proceso de crianza de ciclo corto	18.244	19.042
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	12.702	15.380
Productos semiterminados	3.494	6.863
Productos terminados	1.140	1.477
Anticipos a proveedores	80	-
36.847	43.997	





Paternina

8. Deudores

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes	9.866	8.662
Empresas vinculadas deudoras (nota 13)	2.286	4.877
Deudores diversos	183	141
Personal	7	4
Administraciones Públicas	195	174
	<u>12.537</u>	<u>13.858</u>
Menos provisiones	(890)	(766)
	<u>11.647</u>	<u>13.092</u>

El epígrafe de clientes incluye saldos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2006 por importe aproximado de 0,7 millones de euros.

9. Fondos propios

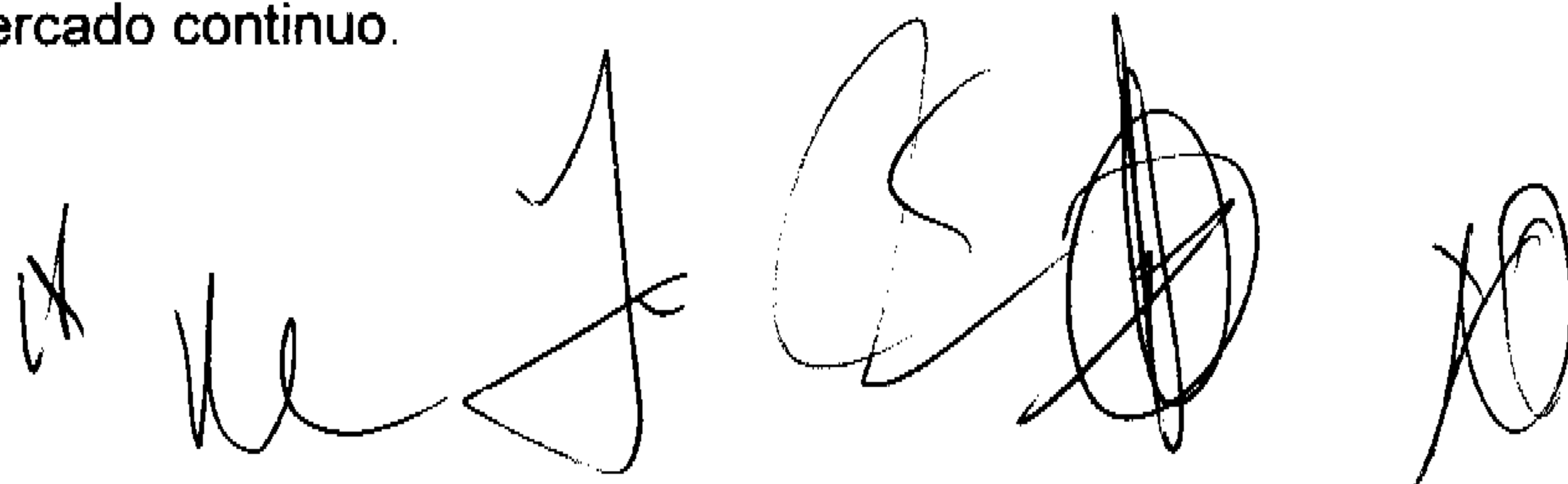
Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Capital	Reserva por acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias	
Saldo inicial	36.918	-	(9.788)	(6.807)	20.323
Distribución de resultados de 2006	-	-	(6.807)	6.807	-
Adquisición de autocartera	-	487	(487)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(5.949)	(5.949)
Saldo final	<u>36.918</u>	<u>487</u>	<u>(17.082)</u>	<u>(5.949)</u>	<u>14.374</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 6.142.786 acciones ordinarias nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde septiembre de 1998, la Sociedad cotiza en la Bolsa de Madrid y Bilbao, así como en el Mercado continuo.





Paternina

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2006, según la última información disponible en la Sociedad, era la siguiente:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Inversora Mer, S.L.	5.140.959	84%
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	333.246	5%
Cotizado en Bolsa	607.665	10%
Autocartera	60.916	1%
	<u>6.142.786</u>	<u>100%</u>

b) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2006 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(5.949)</u>

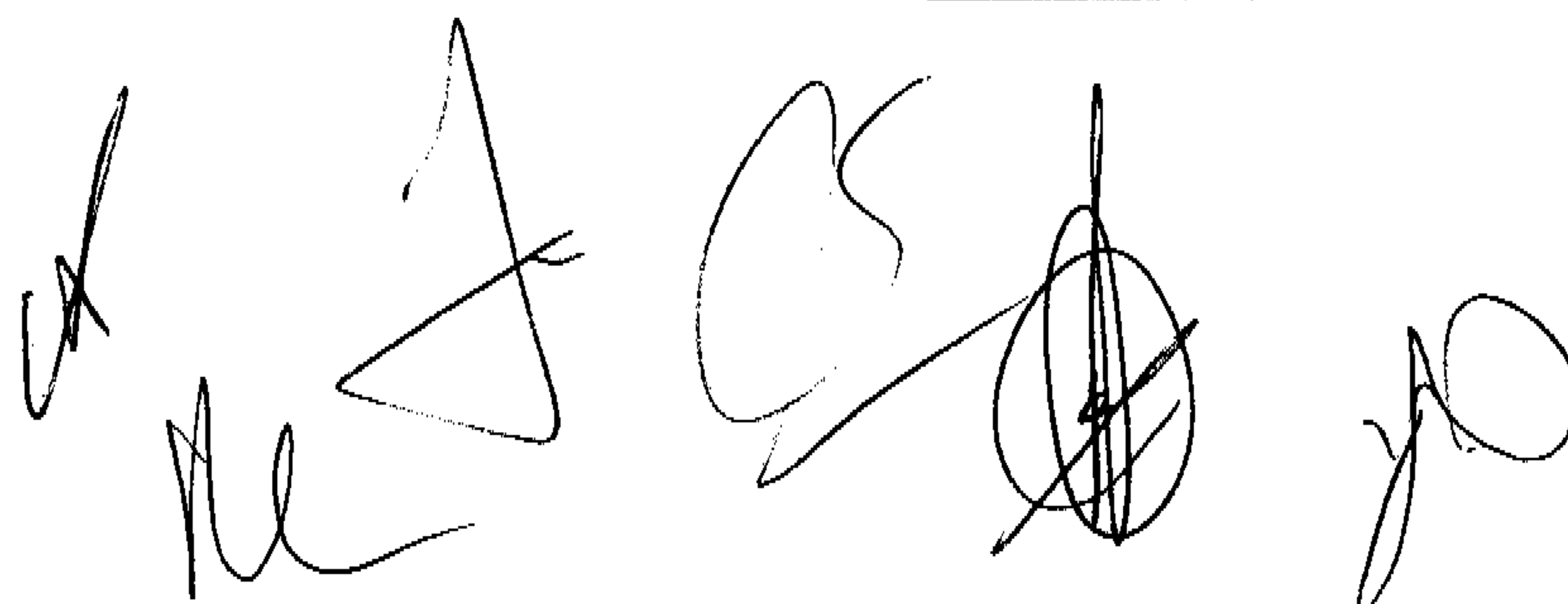
c) Autocartera

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de junio de 2006 autorizar la adquisición de acciones propias por un máximo del 5% del capital social a un precio máximo que resultara de aumentar en un 5% el valor de cotización en el momento de la adquisición; la autorización se concedió para un período que no exceda de los 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

El destino final previsto para estas acciones es su enajenación.

El detalle de la autocartera, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Número</u>	<u>Valor a precio de adquisición</u>	<u>Valor a cotización del último trimestre</u>
Saldo al 31.12.06	<u>60.916</u>	<u>487</u>	<u>493</u>



Paternina

d) Aplicabilidad de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

El artículo 107 de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, introduce una nueva indicación, la decimosexta, al artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, en el sentido del punto 13 del artículo 1 de la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, relativa a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables, y que de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. En opinión de los administradores, a este respecto no existen diferencias relevantes.

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio han sido los siguientes:

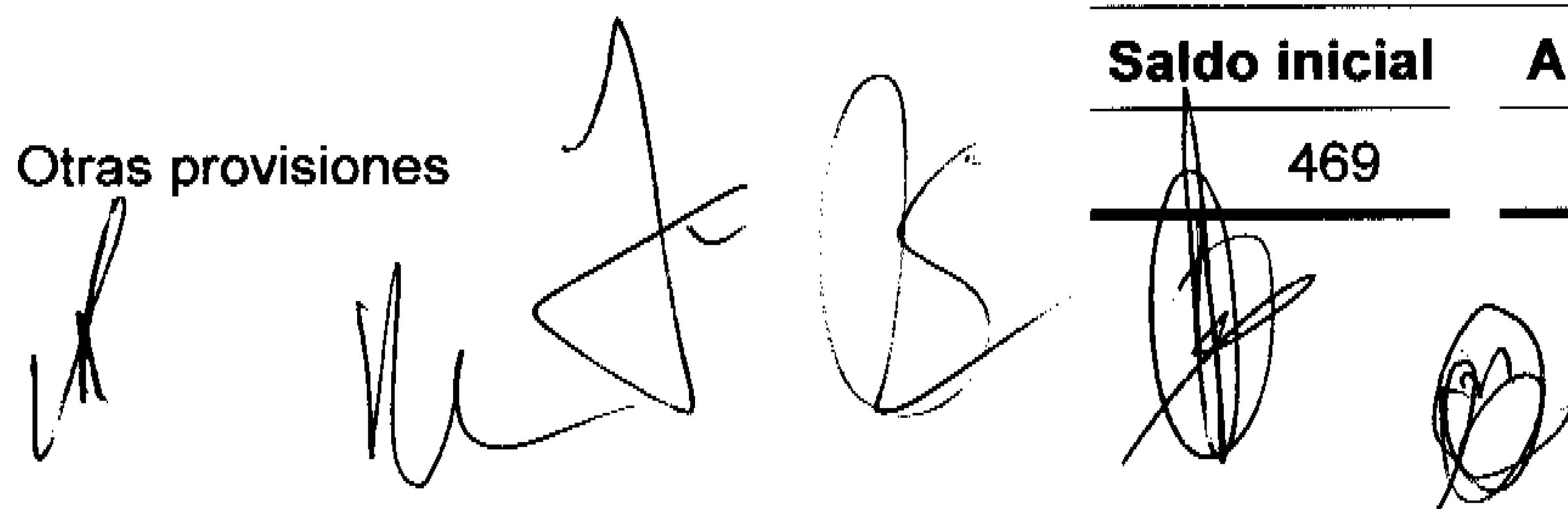
	Miles de euros		
	Subven- ciones de capital	Diferencias positivas de cambio	Total
Saldo inicial	337	68	405
Altas	-	3	3
Imputado a resultados	(83)	-	(83)
Saldo final	254	71	325

El saldo neto de las subvenciones al 31 de diciembre de 2006 recoge la Subvención del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación para la reestructuración de las bodegas de elaboración, crianza y embotellado de vino, recibida en 1996, y subvenciones del Gobierno de la Comunidad Autónoma de La Rioja y de la Agencia de Desarrollo Económico de La Rioja (ADER) para inversiones en inmovilizado material.

11. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas incluidas en Otras provisiones han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Aplicaciones	Saldo final
Otras provisiones	469	(291)	178



12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos y otras deudas	13.608	13.060
Deudas por intereses	18	31
	<u>13.626</u>	<u>13.091</u>

La Sociedad tiene las siguientes pólizas de crédito así como líneas de descuento y de anticipos a la exportación al cierre del ejercicio:

	Miles de euros	
	Dispuesto	Límite
Líneas de descuento	2.668	<u>8.891</u>
Anticipos a la exportación	2.738	<u>3.370</u>
Préstamos a corto plazo	8.202	
	<u>13.608</u>	

El tipo de interés de las cuentas con entidades de crédito se encuentra en línea con los tipos de mercado vigentes durante el ejercicio.

13. Empresas vinculadas

Se clasifican bajo el epígrafe de sociedades vinculadas todas aquellas sociedades con las que mantiene operaciones la Sociedad, siendo su accionista mayoritario, directa o indirectamente, el mismo que en Federico Paternina, S.A.





Paternina

El detalle de los epígrafes, Empresas vinculadas deudoras y Deudas con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

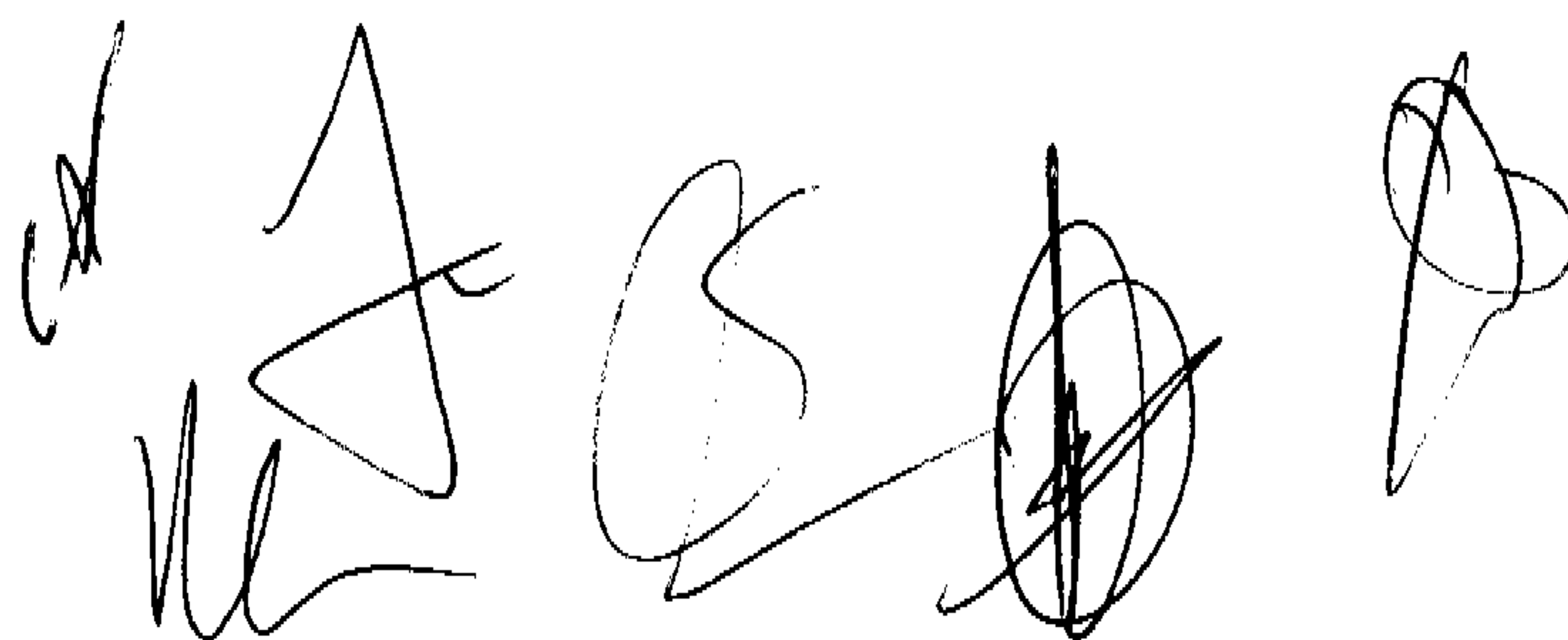
	Miles de euros		
	Saldos deudores	Saldos acreedores	
		Corto plazo	Largo plazo
Bodegas Franco-Españolas, S.A.	-	951	-
Mercosta Vasca, S.A.	735	285	-
Mercosta, S.A.	-	415	-
Mercogevisa, S.L.	692	349	-
Mer Principado, S.L.	207	-	-
Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A.	-	1.979	13.184
Inversora Mer, S.L.	-	-	11.268
Bodegas Conde Bel	629	-	-
Mer Costa Levante	-	120	-
Otras cuentas a cobrar/pagar con saldos inferiores a 60 miles de euros	23	231	-
	2.286	4.330	24.452

Los saldos a corto plazo corresponden básicamente a operaciones comerciales, respaldados por las cuentas de clientes y existencias de cada una de las sociedades.

Los saldos a largo plazo corresponden a un contrato de préstamo subordinado concedido a la Sociedad por parte de Alonso Promociones Inmobiliarias, S.A. con vencimiento en el ejercicio 2011, que devenga intereses de mercado.

Durante el 2006 el saldo con el accionista mayoritario en forma de préstamo participativo se ha incrementado, consecuencia de la aportación realizada a la Sociedad por importe de 4 millones de euros. Tiene vencimiento en el ejercicio 2011 y devenga intereses de mercado.

Las transacciones con las empresas vinculadas se desglosan en la nota 17.



14. Acreedores comerciales

	Miles de euros	
	2006	2005
Anticipos recibidos por pedidos	39	2
Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.330	7.613
	<u>7.369</u>	<u>7.615</u>

15. Otras deudas no comerciales

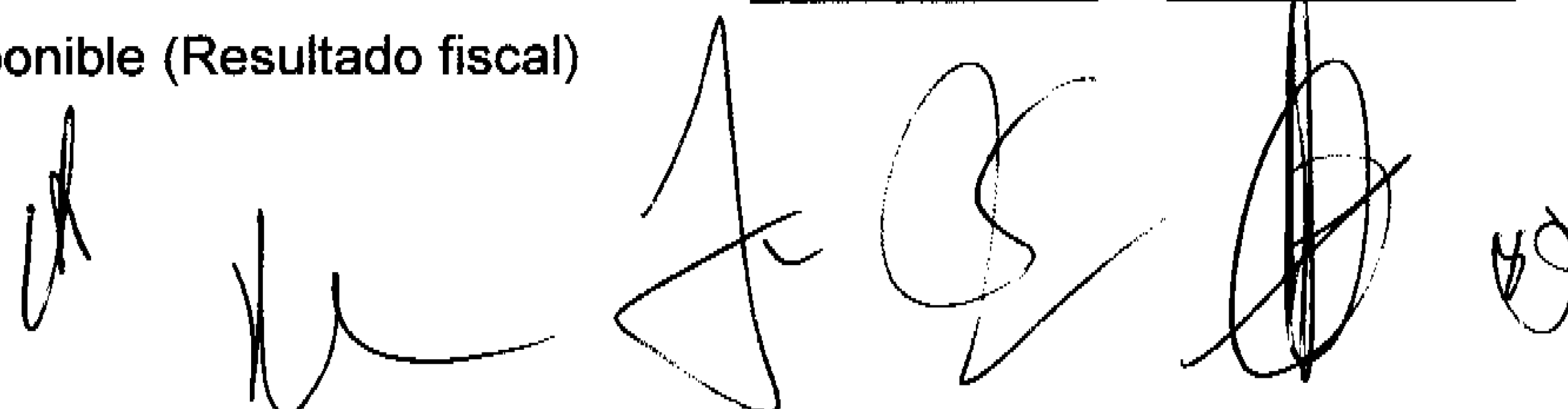
	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas	593	575
Proveedores de inmovilizado	437	470
Remuneraciones pendientes de pago	191	259
	<u>1.221</u>	<u>1.304</u>

16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			(5.949)
Impuesto sobre sociedades			(11)
Resultado antes de impuestos			<u>(5.960)</u>
Diferencias permanentes	49	227	(178)
Diferencias temporales:			
• con origen en ejercicios anteriores	30	-	30
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(6.108)</u>





Adicionalmente, la Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar las siguientes:

<u>Año de creación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Año de prescripción</u>
2001	8.118	2016
2002	8.626	2017
2003	5.429	2018
2004	8.063	2019
2005	6.524	2020
	<u>36.760</u>	

La Sociedad fue inspeccionada en 2004 en IVA, IRPF e Impuesto sobre sociedades para los ejercicios 1999 a 2002, ambos inclusive. En consecuencia, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2003 a 2006, ambos inclusive, para todos los conceptos impositivos.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de la mencionada inspección y de los ejercicios abiertos a inspección. En todo caso, los Administradores estiman que la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales de carácter contingente es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con sociedades vinculadas

Las principales transacciones habidas con las sociedades vinculadas en 2006 han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	<u>1.409</u>
Ventas	<u>6.876</u>
Ventas de inmovilizado	<u>18</u>
Servicios prestados	<u>234</u>
Servicios recibidos	<u>462</u>
Gastos financieros	<u>956</u>
Ingresos financieros	<u>114</u>



Paternina

Las operaciones de compra y venta de graneles con las sociedades vinculadas, se realizan a precios de mercado similares a los de operaciones con terceros. En el caso de venta de vino embotellado, se aplican los términos vigentes según los contratos de distribución.

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente de la siguiente manera:

Mercado	%
Nacional	71
Exportación	29
	<u>100</u>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Línea	%
Embotellado	70
Granel	30
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

	Miles de euros	
	2006	2005
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	13.936	15.351
• Variación de existencias	48	189
	<u>13.984</u>	<u>15.540</u>

d) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	3.225	3.249
Cargas sociales	761	805
	<u>3.986</u>	<u>4.054</u>

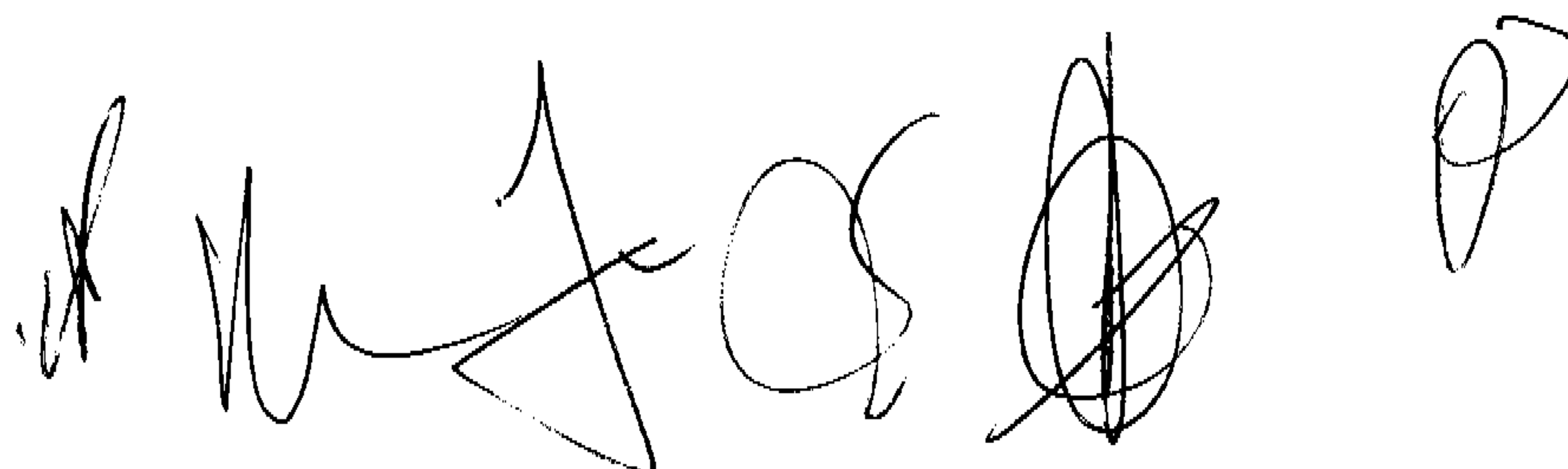


e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2006	2005
Fallidos	-	439
Variación de la provisión por insolvencias	124	(415)
	<u>124</u>	<u>24</u>

18. Resultados financieros

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De terceros	10	7
- Del Grupo	114	21
Diferencias positivas de cambio	46	49
	<u>170</u>	<u>77</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- De terceros	1.093	1.347
- Del Grupo	956	674
Diferencias negativas de cambio	39	2
	<u>2.088</u>	<u>2.023</u>
Resultado financiero negativo neto	<u>(1.918)</u>	<u>(1.946)</u>





Paternina

19. Resultados extraordinarios

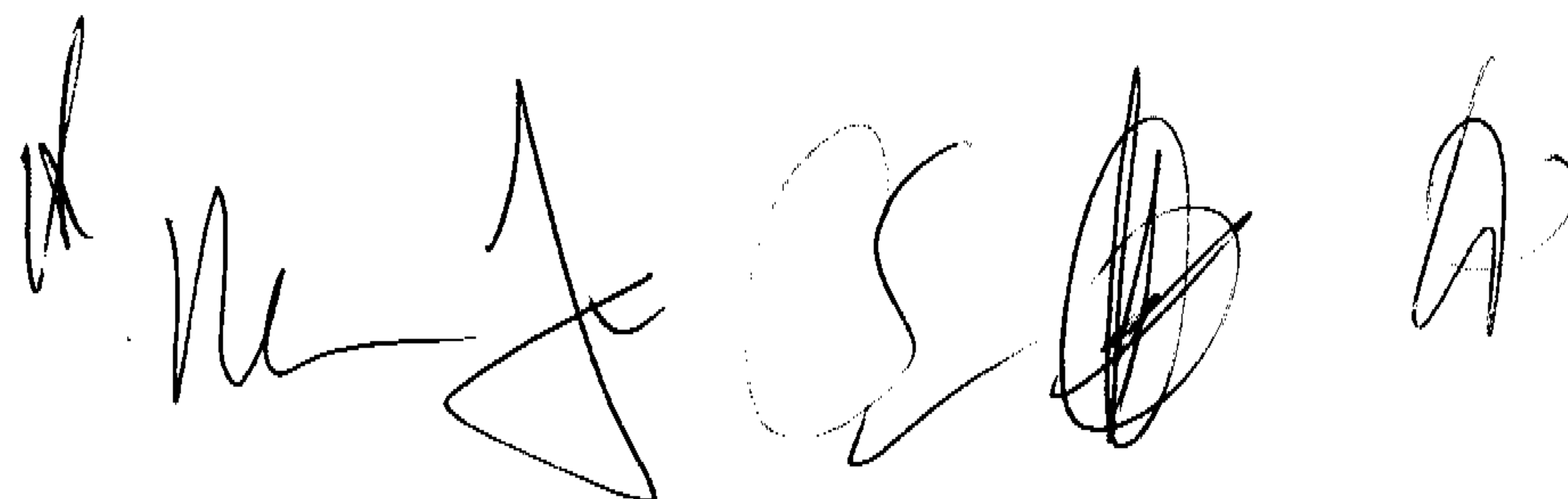
Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	42	13
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	83	114
Ingresos extraordinarios	50	27
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	276	73
	<u>451</u>	<u>227</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes de enajenación de inmovilizado	79	-
Gastos extraordinarios	9	492
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	138	345
	<u>226</u>	<u>837</u>
Resultado extraordinario neto: positivo/(negativo)	<u>225</u>	<u>(610)</u>

20. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	Número de personas
Dirección	1
Administración	16
Técnicos	5
Comercial	12
Producción	47
	<u>81</u>





Paternina

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2006, se ha satisfecho un importe bruto conjunto de 12 miles de euros a los Administradores de la Sociedad en relación con el desempeño de su cargo. Adicionalmente, la remuneración global bruta satisfecha a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2006 por el desempeño de funciones directivas en la Sociedad ha ascendido a 59 miles de euros.

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas han ascendido a 29.300 euros por los servicios de auditoría y a 3.400 euros por la realización de otros trabajos.

d) Deberes de lealtad

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003; de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Administrador	Sociedad participada		% de la participación	Función a cargo
	Nombre	Actividad		
D. Carlos Eguizábal Alonso	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Bodega	20 (Indirecta)	Ninguno
D. Marcos Eguizábal	Inversora Mer, S.L.	Holding con participaciones significativas en bodegas	99,99 (Directa)	Administrador
D. Marcos Eguizábal	Bodegas Franco Españolas, S.A.	Bodega	79,99 (Indirecta)	Ninguno

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, informamos que ningún miembro del Consejo de Administración realiza por cuenta propia o ajena actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.





Paternina

21. Garantías y otras contingencias

a) Avales recibidos/prestados

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha recibido avales de diversas entidades financieras por importe aproximado de 1,2 millones de euros. Asimismo ha prestado avales por importe aproximado de 0,5 millones de euros.

b) Otros

En relación con una escisión parcial realizada en 1998, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 259, Federico Paternina, S.A. responderá solidariamente del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la sociedad beneficiaria en virtud de la escisión.

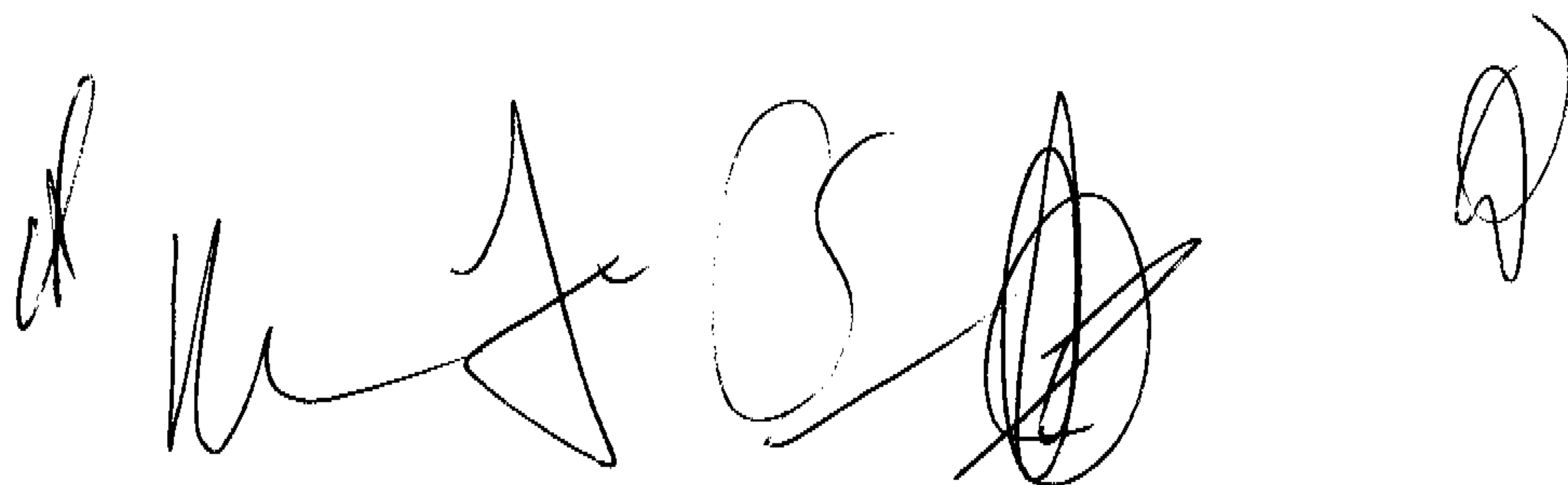
22. Medio ambiente

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias no son significativos. Asimismo, tampoco se han realizado inversiones significativas por este concepto.

A la fecha actual no se conocen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

23. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 (expresados en miles de euros):





FEDERICO PATERNINA, S.A.
CUADROS DE FINANCIACIÓN
 (Expresados en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	ORÍGENES DE FONDOS	<u>2006</u>	<u>2005</u>
APLICACIONES DE FONDOS					
Recursos aplicados en las operaciones	4.519	4.714	Subvenciones recibidas en el ejercicio	-	22
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo		
• Inmovilizaciones inmateriales	99	59	• De deudas con empresas grupo	4.268	7.000
• Inmovilizaciones materiales	657	1.091	• Deudas con entidades de crédito	-	12
• Acciones propias	487	-	Enajenación de inmovilizado		
Provisiones para riesgos y gastos	291	-	• Inmovilizaciones materiales	60	13
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo					
• De deudas con entidades de crédito	8.203	7.381	Total orígenes de fondos	<u>4.328</u>	<u>7.047</u>
Total aplicaciones de fondos	<u>14.256</u>	<u>13.245</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>9.928</u>	<u>6.198</u>



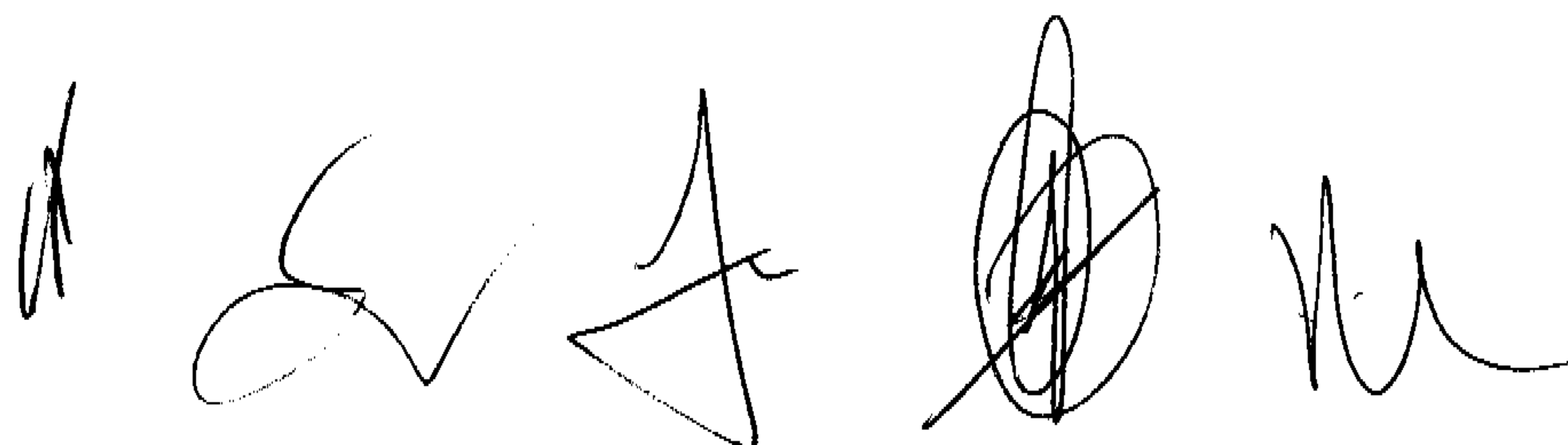
Paternina

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	7.150	-	8.443
Deudores	-	1.445	-	951
Acreedores	-	1.430	4.717	-
Tesorería	132	-	-	1.616
Inversiones Financieras Temporales	-	-	1	-
Ajustes por periodificación	-	35	94	-
Total	132	10.060	4.812	11.010
Variación del capital circulante		9.928		6.198

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos aplicados en las operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	(5.949)	(6.807)
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.355	1.403
• Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	469
• Gastos a distribuir en varios ejercicios	97	97
• Gastos y pérdidas de otros ejercicios	21	184
• Diferencias positivas de cambio	3	67
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	79	-
Total aumentos	1.555	2.220
Disminuciones:		
• Subvenciones de capital	83	114
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	42	13
Total disminuciones	125	127
Total recursos aplicados en las operaciones	(4.519)	(4.714)





Paternina

FEDERICO PATERNINA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

En el ejercicio de 2006 se ha reducido la cifra total de facturación que ha pasado de 29.909 miles de euros a 27.193 miles de euros. Ello se debe a la importante reducción de la venta de granel que ha descendido en 4 millones de euros. Sin embargo ha crecido la facturación de embotellado tanto en el mercado interior (5,5%) como en el de exportación (9,5%). De esta cifra 1.289 miles de euros corresponde a la división Jerez y 1.314 miles de euros a Ribera de Duero, presentando esta última un crecimiento del 50% sobre el ejercicio anterior.

Estas cifras entran dentro de la previsible evolución de la compañía cuyas cifras de facturación en los últimos años se han visto incrementadas por la comercialización del stock sobrante en granel Rioja a partir del año 2001. Lo normal en próximos ejercicios es que se reinicie una senda de crecimiento por las aportaciones de embotellado tanto de Rioja como de Ribera de Duero. No se prevé un crecimiento significativo de la facturación de Jerez.

A pesar de la menor facturación el Margen Bruto obtenido ha sido ligeramente superior al del ejercicio anterior por la sensible mejora del margen unitario y ello, junto a la reducción de los Gastos Generales y Amortizaciones, ha permitido mejorar el resultado, quedando en 5.960 miles de euros, antes de impuestos, para el conjunto del ejercicio.

Según lo presupuestado para 2007 la compañía no podrá todavía entrar en beneficios pero reducirá sustancialmente sus pérdidas tanto por el incremento de ventas como por el de márgenes unitarios. También seguirá manteniendo una política de contención de gastos e inversiones.

En el área financiera hay que destacar que Paternina ha amortizado dos nuevos plazos del préstamo sindicado por importe de 4.363 miles de euros quedando un último plazo semestral por amortizar en el 2007 en lo que se refiere al tramo de préstamo. Respecto al tramo de crédito ya se redujo a la mitad quedando vigente por 6 millones que vencen en este ejercicio.

Hay que destacar de nuevo la fuerte reducción de los stocks a lo largo del ejercicio, en el entorno de 7 millones de euros. Actualmente puede considerarse que el nivel de stocks entra dentro de lo normal para las necesidades comerciales de la compañía y todavía puede mejorarse en este próximo ejercicio.

Los Fondos Propios se mantienen en un nivel confortable y más aún los de Recursos Permanentes que incluyen la deuda subordinada de accionistas. Todo ello suma 38.826 miles de euros, suficientes para cubrir con recursos estables a largo plazo la totalidad de la inversión en Inmovilizado y el 60% de las Existencias.

Hay que destacar que el accionista mayoritario (Inversora MER, S.L.) ha hecho en 2006 una nueva aportación en forma de préstamo participativo, para compensar parcialmente las pérdidas, por importe de 4.268 miles de euros con lo que se han cumplido los requerimientos pactados con el sindicato bancario para mantener determinados índices financieros que todos los años se han venido cumpliendo.





Paternina

También, y según lo autorizado por la Junta General, se han adquirido 60.916 acciones propias por un importe que totaliza una autocartera de 487.344 euros.

Respecto a los riesgos e incertidumbres que pudieran derivarse de los mercados, hay que destacar que, tanto en la D.O.Rioja como en Ribera de Duero y Jerez, continúa registrándose una razonable estabilidad de precios y suministros, en lo que parece una situación bastante consolidada, particularmente en Rioja. Sigue, eso sí, existiendo una hipercompetitividad en el mercado, por el gran número de bodegas y marcas, lo que hace difícil repercutir los incrementos de costes y ello lastra las cuentas de resultados.

Continúa aplicándose una política de aseguramiento de riesgos tanto generales como de crédito a clientes con pólizas amplias y modernas gestionadas por compañías de primer orden a nivel internacional.

Nuestro nivel de exposición al riesgo financiero es muy limitado por tanto el crédito sindicado cuenta con un aseguramiento de tipos por lo que la exposición al mercado es inferior al 50% del total. Puede apreciarse algún tipo de contingencia por riesgo de tipo de cambio, que puede afectar a un 15% de nuestras exportaciones que se cotizan en dólares, debido a la fortaleza del euro.

La Compañía ha montado un sistema automatizado para seguimiento de Lotes y mantiene sus certificaciones de calidad BRC e IFS así como la medioambiental 14001 standard. Presta también una especial atención a la seguridad en el trabajo y a la Protección de Datos personales.

En el presente ejercicio no se han hecho inversiones significativas en el área de investigación y desarrollo.





FEDERICO PATERNINA, S.A.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

El Consejo de Administración de Federico Paternina, S.A. en fecha 30 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA

Presidente:
Marcos Eguizábal Ramírez

.....

Vicepresidente:
Juan Antonio Lázaro Lázaro

.....

Vocales:
José Antonio Escolar Leza

Carlos Eguizábal Alonso

Andrés Salvador Habsburgo – Lorena Psalm – Psalm

.....

Secretaria:
Rosa Eguizábal Alonso

.....

.....
